

스토리 나오는 기업에 집중할 시점

통신 이슈/전략 Weekly | 2025.9.19



Analyst 김홍식 pro11@hanafn.com

RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

주간 동향 및 코멘트

다음주 투자 전략 및 이슈 점검

- KT 소액 결제 해킹 용의자가 검거되었지만 오히려 파장이 커지는 상황이다. 현재 피해 규모를 예측하기 어렵고 향후 추가 범행 방지가 중요해진 상황에서 9월 24일 국회 청문회가 예정되어 있기 때문이다. KT와 LGU+의 CEO가 출석할 것으로 알려진 가운데 고객 피해 보상 및 보안 투자에 대한 요구가 거세질 전망이다. 아직 컨센서스에 반영되지 않은 KT와 LGU+의 일회성 비용 반영 가능성에 주목할 필요가 있겠으며 보안 장비/부품주에 대한 관심도 필요해 보인다.
- 머스크의 스페이스X가 기존의 에코스타가 보유하던 주파수 45MHz(1~2GHz)를 170억달러에 인수한데 이어 3GHz 이상 대역에서의 추가 주파수 확보 가능성이 거론되고 있다. 이러한 스페이스X의 행보에 투자자들의 관심이 집중되는 양상인데 단순히 위성 사업 확장을 위한 것이라고 단정하긴 어렵다는 판단이다. 10GHz 미만 대역의 상용 주파수를 위성 사업만을 목적으로 거금을 주고 매입해서는 수익성 확보가 어려울 것이기 때문이다. 기존 미국 통신 3사 망 임대 비용 절감의 일환으로만 보기엔 무리가 있어 보인다. 결국 미국에서는 새로운 제 4 이동통신사업자 탄생이 이슈가 될 전망이다. 사실상 디쉬/에코스타로 이어지던 제 4 이동통신 계보가 단절될 위기인 반면 스페이스X가 기존 이동통신서비스 시장에 진출할 가능성이 새롭게 부각될 전망이다. 국내 통신장비 업체 입장에서 자금력이 우수한 기업이 제 4 이동통신사업자로 부상할 경우 향후 5G 네트워크 투자에 대한 기대감이 올라갈 수 있어 호재가 될 수 있다.
- 5% 증가에 그쳤던 국내와 달리 미국은 2024년에도 높은 데이터 사용량 증가를 기록했다. CTIA에 따르면 2024년 미국 내 모바일 데이터 사용량은 132조MB로 사상 최고치를 기록했으며 전년 대비 35% 증가했다. 이런 가운데 미국 AT&T와 스페이스X가 각각 50MHz와 45MHz를 에코스타로부터 인수했다. 국내에선 통신사 매출/트래픽 정체에 타파를 위해 5G Advanced 도입 및 요금제 출시가 필요한 반면 미국에선 트래픽 증가에 대처하기 위한 방편으로 신규 주파수 공급 및 차세대 5G 요금제 출시가 예상된다. 이런 가운데 최근 국내외 AI/양자암호통신 이슈가 다시 거세지는 양상이다. 새로운 주파수 공급 및 네트워크 투자, AI와 양자암호 솔루션을 제공하는 기지국/전송 장비로의 업그레이드 요구가 커질 것으로 보인다. 국내 통신 장비 및 부품 업체에 대한 관심을 높일 필요가 있겠다.
- 다음주 통신서비스 업종 종목별 투자 매력도는 SKT>KT>LGU+ 순으로 제시한다. 사실상 해킹 이슈가 종료되었고 연결 영업이익 컨센서스가 충분히 낮아진 SKT를 최선호주로 제시한다. 2026년까지 시각을 넓혀보면 이익 성장 기대감이 다시 높아질 것이며 시장 금리 하락 및 배당 분리과세 기대감이 투자 매력도를 높여줄 것이란 판단이다. 통신/보안 장비 업체로는 RFHIC/KMW, 그리고 ICTK/우리넷을 추천한다. RFHIC는 삼성/루멘텀/레이션으로의 무선/광통신/방산 매출 증가, KMW는 CB 물량 출회에 따른 금주 단기 주가 조정 및 2026년 실적 호전 기대감 상승을 이유로 추천한다. ICTK는 최근의 다수 보안 이슈 발생에 따른 수혜주로의 부각, 우리넷은 전송장비 양자암호 보안솔루션 채택 가능성을 이유로 추천한다.

금주 주가 동향 및 뉴스 점검

- 이번 주 통신업종 수익률은 KOSPI 대비 2.5%p 하회. KOSPI 대비 SKT 1.9%p 하회, KT 3.2%p 하회, LGU+ 1.9%p 하회
- <주요 뉴스 플로우>
 - 1) KT “해킹 금전 피해 100% 책임…18일 청구조정 완료” (연합인포맥스, 2025-09-18)
 - 2) 통신사 해킹 청문회 24일 개최…KT·LGU+ 대표 국회 증언대 오를까 (디지털데일리, 2025-09-17)
 - 3) AI 올인의 허상, 5G SA 없는 미래 1 (네이트, 2025-09-15)

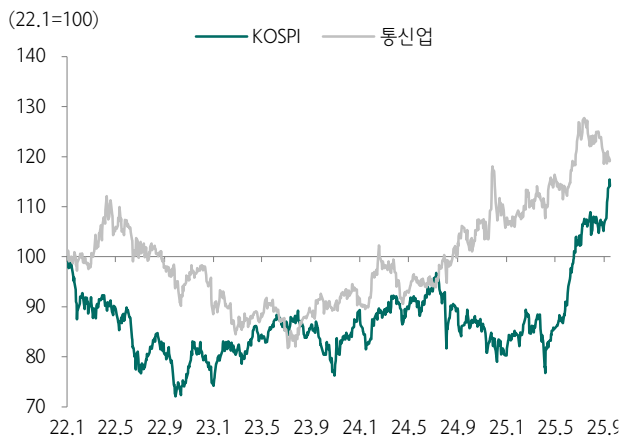
주간 종목별 투자 매력도

1	SKT	해킹 악재 소멸, 2025년 4분기 이후 실적 호전될 것, 저평가 구간이므로 보유 물량 늘려 나갈 것을 추천
2	KT	PBR로 보면 여전히 저평가, 단 해킹 파장 알 수 없고 당분간 분기 DPS 600원으로 유지될 것이라 6만원이 주가 고점일 듯
3	LGU+	2025년 높은 이익 성장 전망, 저 PBR/저 PER 관련주, 단 밸류업 정책 주가에 기반영, 단기 실적 피크 아웃/해킹 파장 확산 우려 존재

- 주간 통신 3사 종목별 투자 매력도는 SKT>KT>LGU+, 다음주엔 4Q/26년 실적 호전될 SKT를 최선호

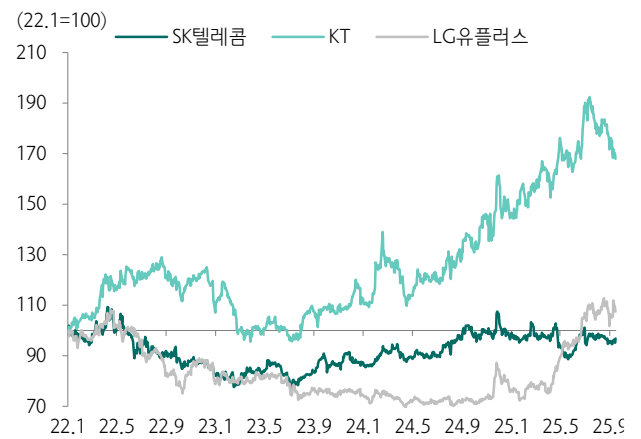
주간 통신업/통신3사 수익률

도표 1. KOSPI 및 통신섹터 수익률



자료: Quantivise, 하나증권

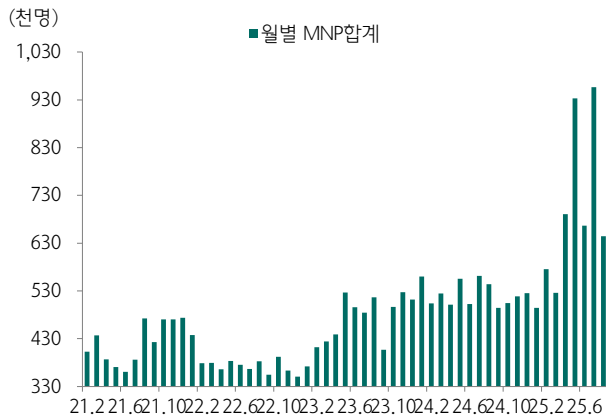
도표 2. 국내 통신 3사 수익률



자료: Quantivise, 하나증권

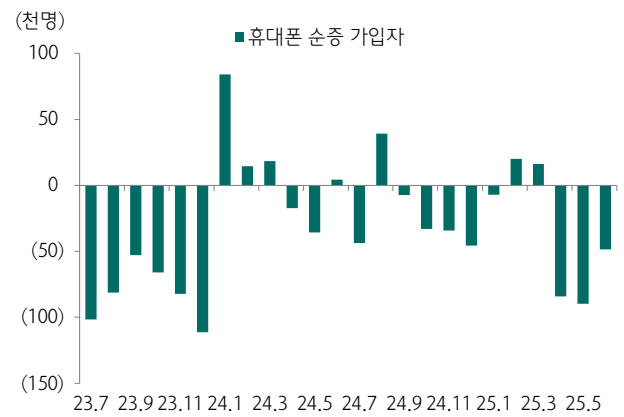
주요 지표 점검

도표 3. 월별 이동통신 MNP 합계 현황



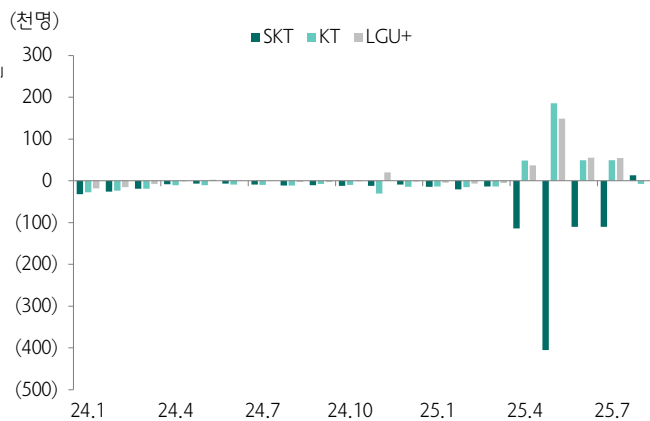
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 4. 휴대폰 순증가입자수 합계 추이(재판매포함)



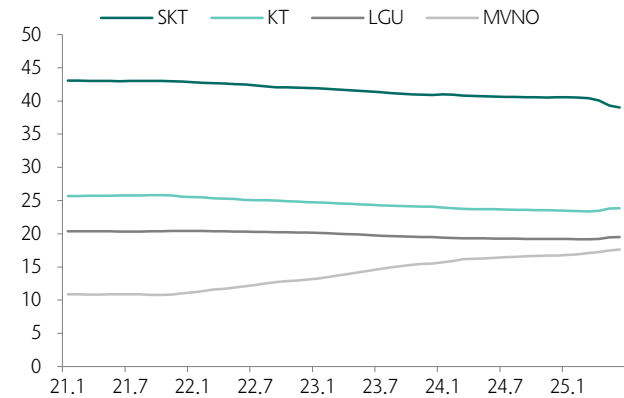
자료: 과기부, 하나증권

도표 5. 사업자별 MNP 순증(순감) 추이



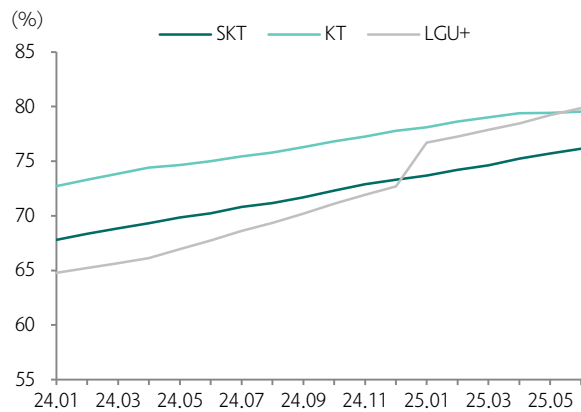
자료: 과기부, 하나증권

도표 6. 휴대폰 누적가입자수 M/S 추이



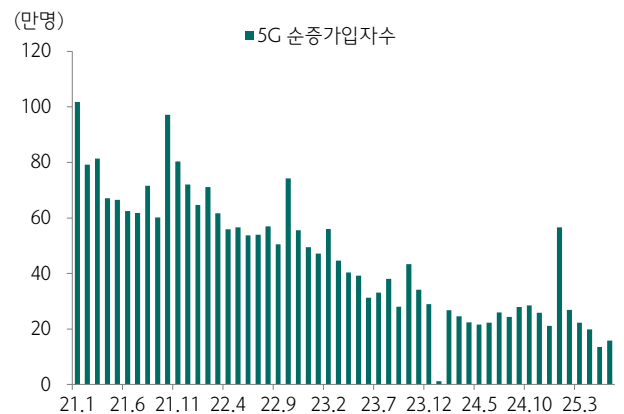
자료: 과기부, 하나증권

도표 7. 통신 3사 5G 보급률 추이



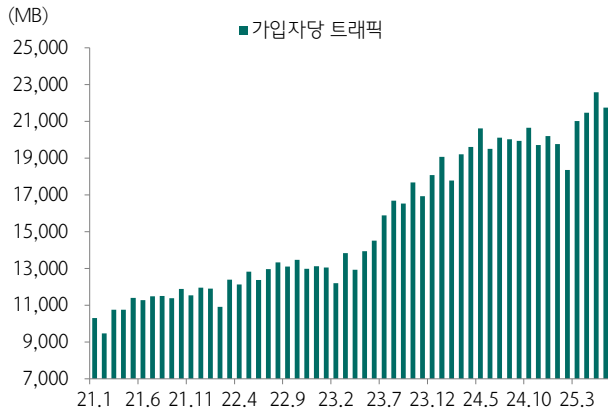
자료: 과기부, 하나증권

도표 8. 5G 순증가입자 동향



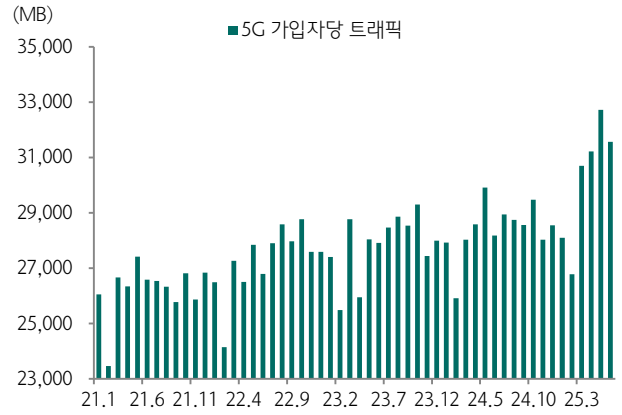
자료: 과기부, 하나증권

도표 9. 전체 가입자당 트래픽 추이



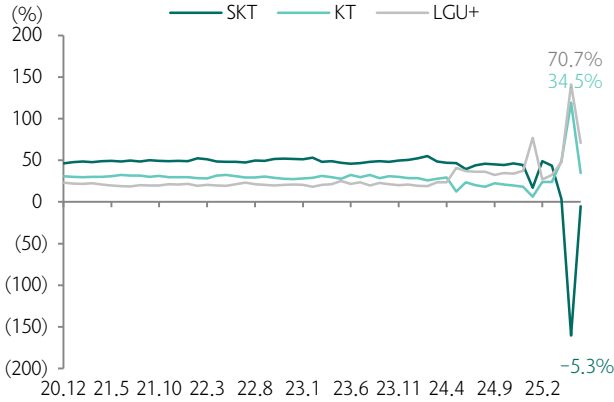
자료: 과기부, 하나증권

도표 10. 5G 가입자당 트래픽 추이



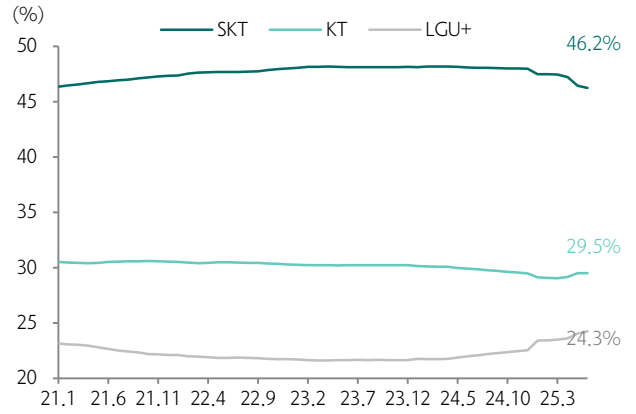
자료: 과기부, 하나증권

도표 11. 5G 순증 가입자 M/S 동향



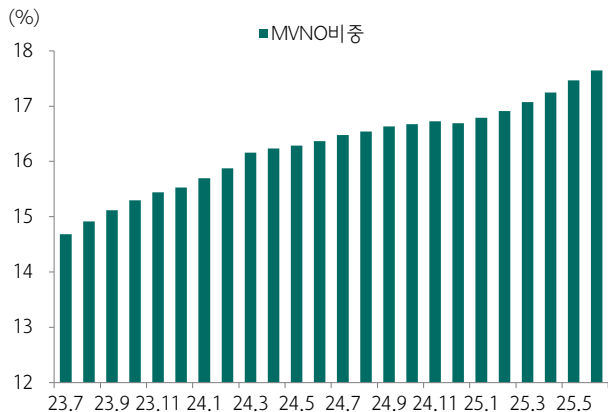
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 12. 5G 누적 가입자 M/S 동향



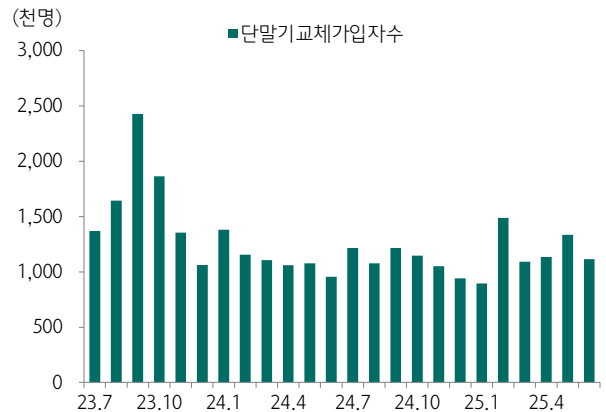
자료: 과기부, 각사, 하나증권

도표 13. MVNO(재판매) 비중 추이



자료: 과기부, 하나증권

도표 14. 통신 3사 단말기 교체가입자수(신규+기변+MNP)합계 추이



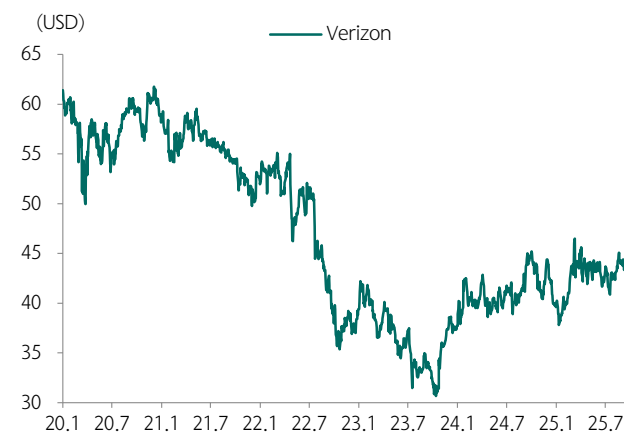
자료: 과기부, 하나증권

글로벌 이슈 및 코멘트

글로벌 통신주 주가 동향 및 뉴스 점검

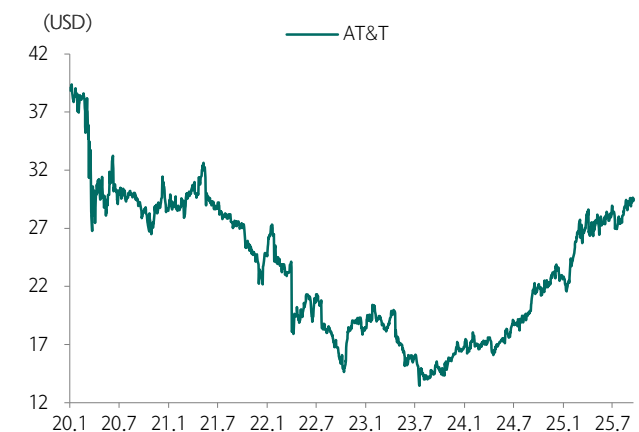
- 전주시장대비 일본 Softbank 8.8%p 상회, 중국 China Telecom 5.6%p 하회, 중국 ZTE 4.7%p 상회했다.
- 미국 주파수 경매 로드맵이 구체화되고 있다. 알려졌다시피 크고 아름다운 하나의 법안이 제정됨에 따라 NTIA는 연방 보유 주파수 500MHz를 경매용으로 지정하고 그 중 200MHz는 2년 이내 경매 지정 완료해야 한다. 그런데 지난 9/10일에 첫번째 경매용 대역이 확정됐다. 기존 기상 위성용으로 사용하던 1.675GHz 대역(“L블록”)에서 5MHz를 경매용으로 전환한 것이다. 이어서 인접한 15MHz 대역도 곧 경매용으로 전환할 것으로 알려졌다. 7월초 법안이 통과된 것을 감안하면 빠른 진행인데, NTIA의 로스 차관보는 가급적이면 법안으로 정해진 마감일보다 빨리 주파수 확정을 마감하는 것이 목표라고 밝혔다.
향후 전환 목표로 하는 주파수 대역도 공개됐는데, 1.68~1.695GHz, 2.7~2.9GHz, 4.4~4.94GHz, 7.125~7.4GHz가 대상으로 거론됐다. 4GHz 이상 신규 대역에서 800MHz를 넘는 후보군이 선정된 셈이다. 참고로 NTIA는 향후 1년 안에 해당 4개 대역을 경매용으로 확정할 예정으로 알려졌다. 또한, 당초에는 ‘트럼프 행정부 임기 안’에 200MHz를 확보하는 것이 목표였는데, 경매 주파수를 초과 확보할 계획이라고도 밝혔다.
- 조만간 중국 당국이 에릭슨과 노키아 장비의 중국 역내 판매를 전면 금지할 가능성이 거론되고 있다. 앞서 노키아 모바일 네트워크 부문 사장 토미 위토가 중국의 국가안보 명분으로 노키아와 에릭슨이 곧 완전 배제될 가능성이 높아지고 있음을 시인했다. 양사는 FCC의 중국산 장비 배제 정책 “Rip and Replace(제거 후 교체)” 프로그램을 직접적으로 유럽에서 추진하고 있는 것으로 알려졌다는데, 이에 따른 보복조치의 일환인 것으로도 파악된다. 에릭슨과 노키아의 중국내 시장 점유율은 3% 대로 매우 낮아 직접적으로는 큰 영향이 아닐 수 있다. 다만, 일부 분석가들은 중국 장비의 영향력이 강한 아프리카와 남미 등 지역에서 양사 시장 점유율이 급감하는 것을 우려하고 있다. 중국업체들이 미국과 유럽에서 배제되고 서구 업체들은 중국과 제3세계에서 배제된다면 6G 기술 표준이 양분될 수 있고, 지역별로 표준이 달랐던 3G 시절이 재현될 가능성이 있던 의견도 나왔다.
- <주요 뉴스 플로우>
 - 1) NTIA, 美 연방해양대기청(NOAA) 보유 주파수 5MHz를 경매용으로 전환 (Broadband Breakfast, 2025-09-10)
 - 2) 중국, 에릭슨과 노키아를 신뢰할 수 없는 공급사로 분류할 가능성 제기 (Fierce Network, 2025-09-17)
 - 3) 버진 O2, 영국내 500개 지역으로 5G SA 확장 (RCR Wireless, 2025-09-17)

도표 15. [미국] Verizon 주가 추이



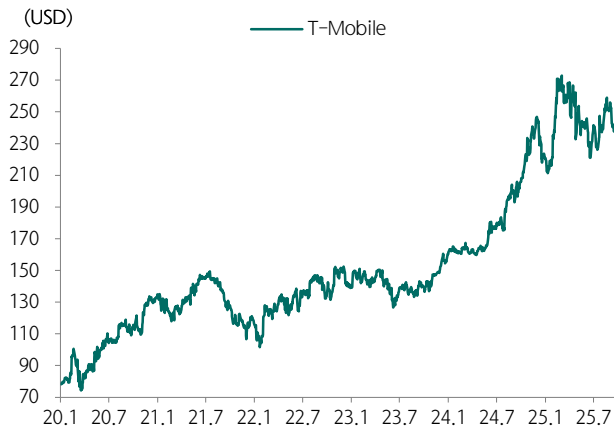
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 16. [미국] AT&T 주가 추이



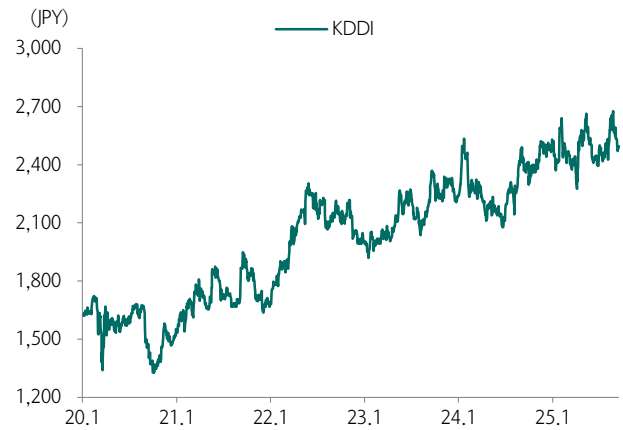
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 17. [미국] T-Mobile 주가 추이



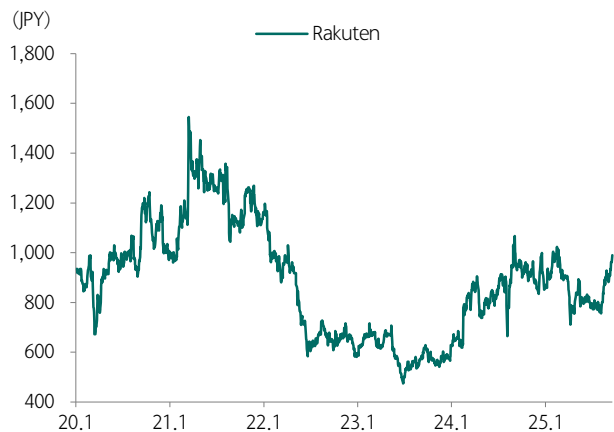
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 18. [일본] KDDI 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 19. [일본] Rakuten 주가 추이



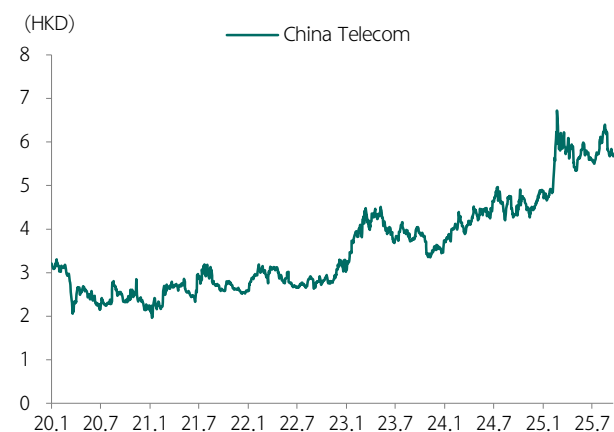
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 20. [중국] China Mobile 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 21. [중국] China Telecom 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 22. [중국] China Unicom 주가 추이



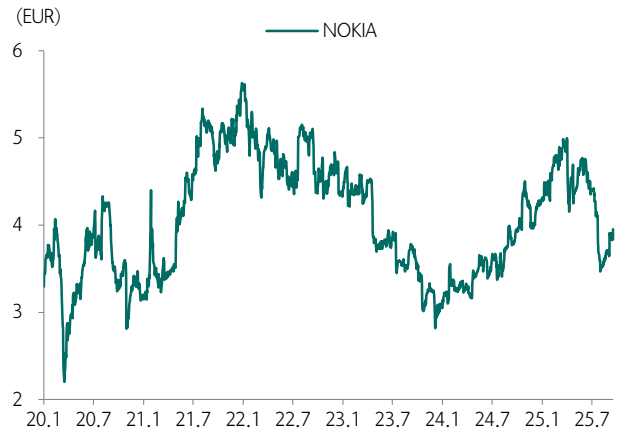
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 23. [스웨덴] Ericsson 주가 추이



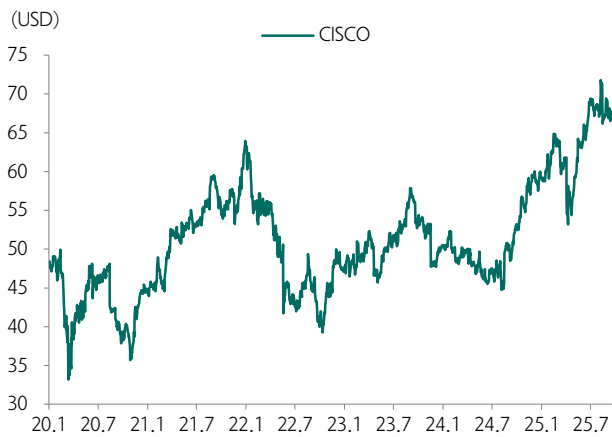
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 24. [핀란드] Nokia 주가 추이



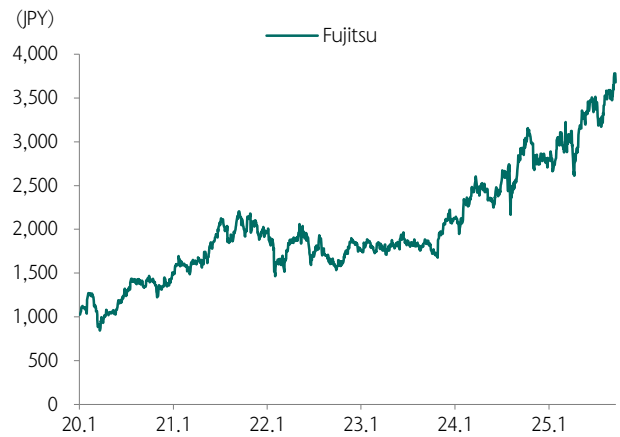
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 25. [미국] Cisco 주가 추이



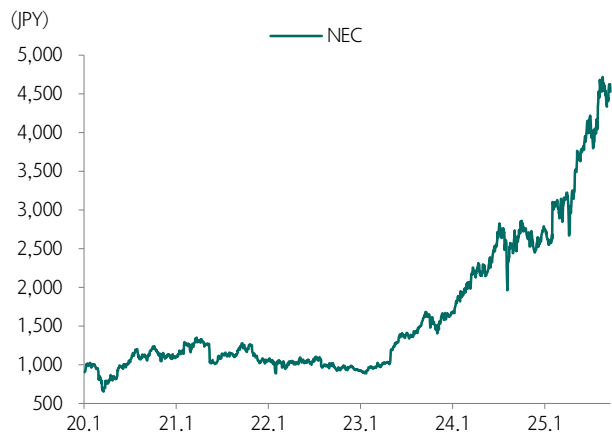
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 26. [일본] 후지쯔 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 27. [일본] NEC 주가 추이



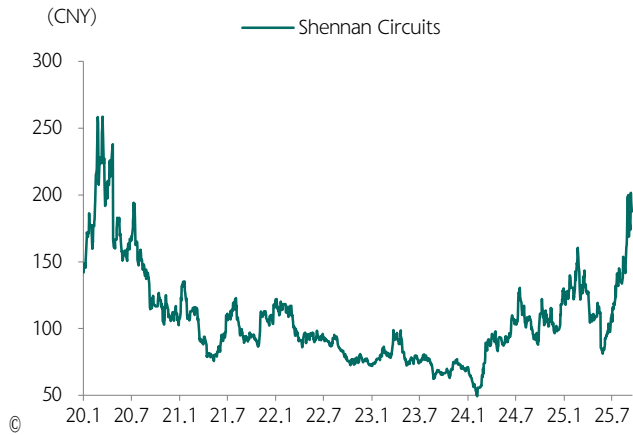
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 28. [중국] ZTE 주가 추이



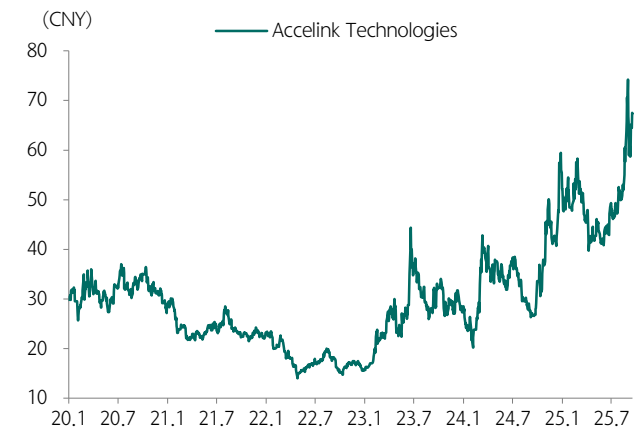
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 29. [중국] 선난써킷(PCB) 주가 추이



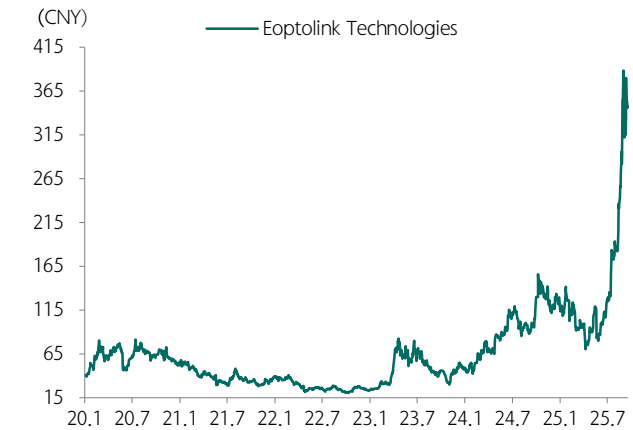
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 30. [중국] 액셀링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



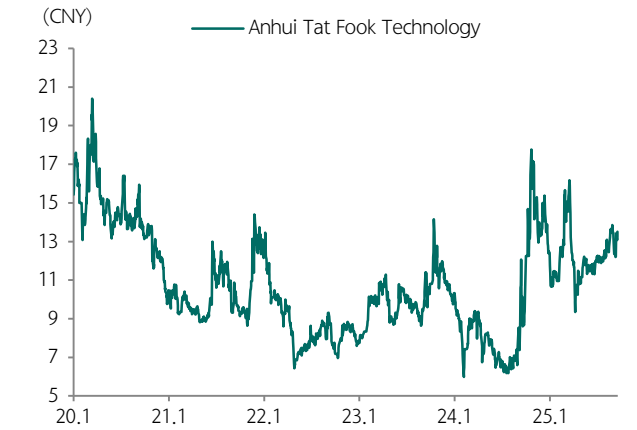
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 31. [중국] 이옵토링크 테크놀로지(광모듈) 주가 추이



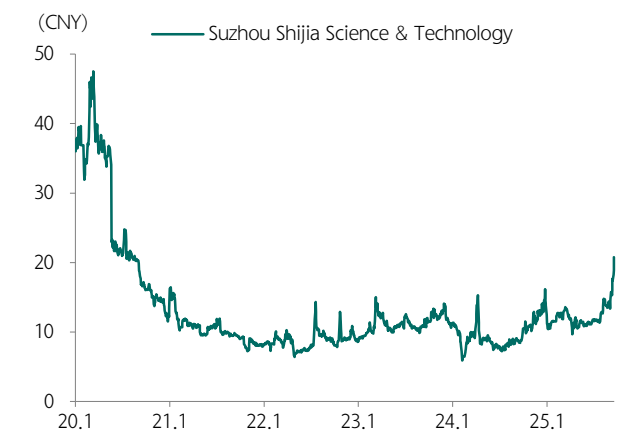
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 32. [중국] 안후이 탯 폭 테크놀로지(중계기) 주가 추이



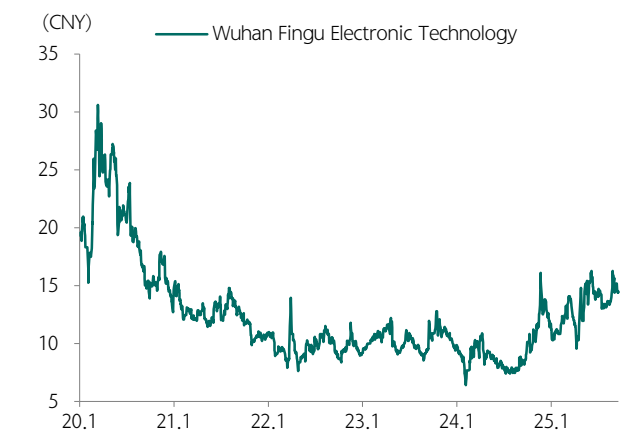
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 33. [중국] 쑤저우 스자 사이언스&테크놀로지(안테나) 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 34. [중국] 우한 핑구 일렉트로닉 테크놀로지(안테나) 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

수익률 및 Valuation

도표 35. 하나증권 커버리지 기준 밸류에이션 테이블

(단위 : 십억원, 원, 배, %)

회사명	종가	시가총액	수익률						25F	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	P/E	P/B
KOSPI	3,413	2,732,948	3.0	5.8	15.7	30.8	42.3	32.5	11.1	1.1
통신업	489	31,517	0.5	(4.5)	0.4	6.0	12.8	12.4	9.2	0.8
SK텔레콤	55,400	11,899	1.1	(1.3)	0.2	(0.7)	0.4	(5.0)	17.0	1.0
KT	51,000	12,853	(0.2)	(8.4)	(3.8)	2.4	16.3	21.3	6.8	0.7
LG유플러스	14,680	6,310	1.1	(1.5)	12.7	34.7	42.1	46.8	10.4	0.7

도표 36. 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	(307,531)	43,547	(34,737)	252,159
통신업	(5,637)	158	19,462	(14,108)
SK텔레콤	5,533	1,397	16,595	(22,174)
KT	(8,494)	(187)	7	8,257
LG유플러스	(2,674)	(1,052)	2,858	(191)

도표 37. 글로벌 커버리지 Valuation 비교

(단위 : 십억USD, USD,JPY,HKD,CNY, 배, %)

회사명	종가	시가총액	수익률						25F	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	P/E	P/B
S&P500	6,600		0.2	2.3	10.4	17.6	12.2	17.5		
NASDAQ	24,224		0.5	2.2	11.5	24.3	15.3	25.2		
Nikkei225	44,790		1.2	3.6	16.5	19.7	13.5	24.5		
Hangseng	26,908		0.4	5.2	11.7	7.1	32.0	50.0		
Verizon	44	186	0.5	(0.4)	6.1	(0.0)	10.6	0.8	9.4	1.8
AT&T	30	211	(0.1)	2.1	6.8	11.0	29.7	35.9	14.2	1.8
T-mobile	239	269	(0.9)	(6.2)	8.4	(8.2)	8.5	21.7	22.0	4.5
CISCO	68	268	1.8	1.2	2.9	12.3	14.4	33.9	16.7	5.3
ERICSSON	8	27	1.0	4.0	(4.0)	(2.3)	(0.7)	8.8	12.3	2.4
KDDI	2,515	71	0.3	(5.6)	2.6	3.1	(0.7)	6.1	13.0	1.9
Softbank Corp	18,060	180	(0.9)	8.2	108.0	127.0	96.8	120.5	36.1	2.3
Rakuten	990	15	3.5	13.7	21.0	9.5	15.8	5.2	NA	2.6
China Mobile	87	243	(1.8)	(2.4)	(0.5)	1.5	12.7	20.0	11.7	1.2
China Unicom	10	38	(1.2)	(4.9)	2.9	1.4	31.5	54.8	12.6	0.7
China Telecom	6	84	(3.0)	(12.7)	(1.6)	(10.1)	14.8	29.4	13.3	1.0
ZTE	44	29	0.6	15.8	40.7	18.6	9.8	87.5	24.7	2.7

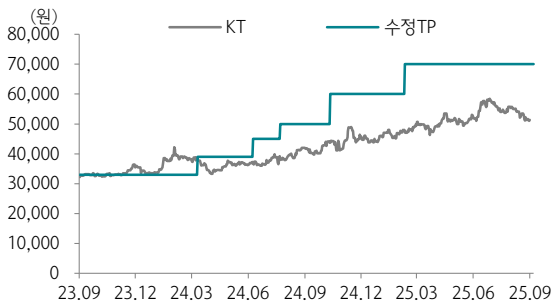
도표 38. 초과 수익률

(단위 : %p)

국가	회사명	초과 수익률					
		1W	1M	3M	6M	YTD	1YR
한국	SK텔레콤	(1.9)	(8.1)	(15.5)	(31.5)	(18.0)	(50.4)
	KT	(3.2)	(15.2)	(19.5)	(28.3)	19.7	21.2
	LG유플러스	(1.9)	(11.4)	(3.0)	3.9	14.9	(59.3)
미국	Verizon	0.6	(2.7)	(4.7)	(15.0)	(62.4)	(16.8)
	AT&T	0.1	(0.2)	(3.5)	(6.2)	(15.0)	18.5
	T-mobile	(2.0)	(8.3)	(3.4)	(30.2)	(50.8)	(6.5)
	CISCO	(2.2)	(1.0)	(7.9)	(11.0)	(81.7)	9.2
	ERICSSON	(1.1)	1.9	(14.9)	(25.2)	(88.3)	(16.0)
일본	NTT Docomo	(0.4)	(7.7)	(13.5)	(15.0)	(45.3)	(17.5)
	KDDI	8.8	5.6	92.0	106.6	148.3	97.4
	Softbank Corp	3.7	10.7	5.9	(10.4)	(5.5)	(18.7)
중국	China Mobile	(3.2)	(9.0)	(12.7)	(8.0)	31.4	(31.9)
	China Unicom	(2.6)	(10.5)	(10.2)	(3.6)	56.6	4.5
	China Telecom	(5.6)	(18.3)	(13.8)	(16.1)	44.2	(21.1)
	ZTE	4.7	8.3	27.9	6.9	36.6	35.1

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

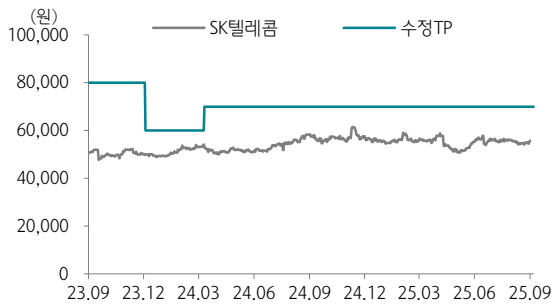
KT



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.27	BUY	70,000		
24.10.29	BUY	60,000	-24.54%	-18.33%
24.8.9	BUY	50,000	-18.52%	-11.60%
24.6.26	Neutral	45,000	-17.00%	-11.44%
24.3.28	Neutral	39,000	-7.79%	-3.33%
23.9.11	Neutral	33,000	5.93%	27.88%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

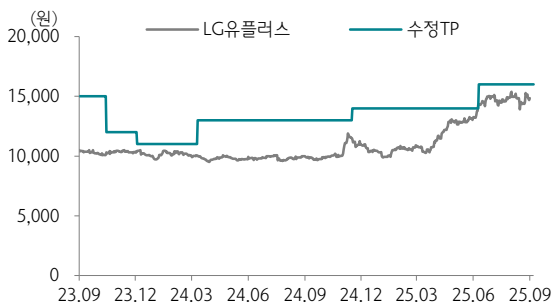
SK텔레콤



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.3.28	BUY	70,000		
23.12.21	BUY	60,000	-14.64%	-9.83%
23.9.23	1년 경과		-	-
22.9.23	BUY	80,000	-39.88%	-33.13%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

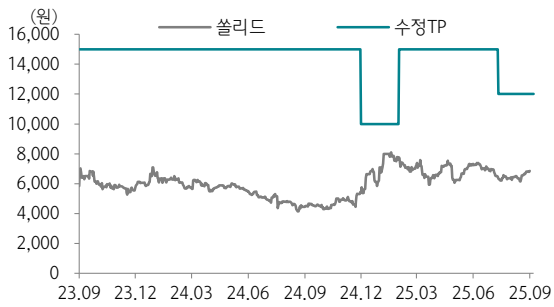
LG유플러스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.27	BUY	16,000		
24.12.4	BUY	14,000	-19.13%	2.14%
24.11.26	BUY	13,000	-10.26%	-8.46%
24.3.28	Neutral	13,000	-24.06%	-13.54%
23.12.21	Neutral	11,000	-8.00%	-4.64%
23.11.1	BUY	12,000	-13.67%	-12.50%
23.5.11	BUY	15,000	-29.73%	-24.47%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

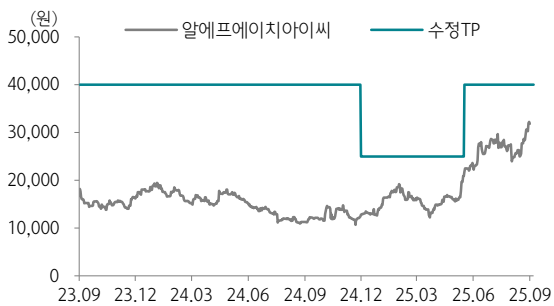
썸리드



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.29	BUY	12,000		
25.2.18	BUY	15,000	-54.06%	-49.47%
24.12.18	BUY	10,000	-30.82%	-19.10%
23.9.23	1년 경과		-	-
22.9.23	BUY	15,000	-63.62%	-53.13%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

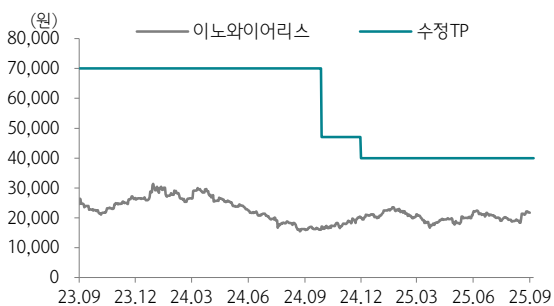
알에프에이치아이씨



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.4	BUY	40,000		
24.12.18	BUY	25,000	-37.88%	-16.40%
24.7.20	1년 경과		-	-
23.7.20	BUY	40,000	-59.12%	-50.73%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

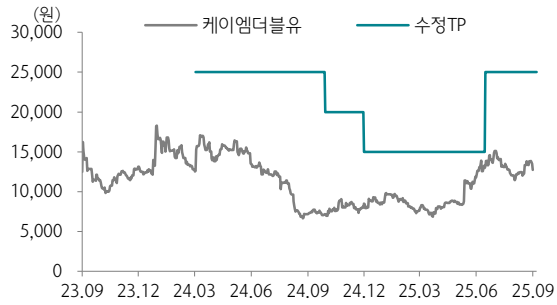
이노와이어리스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.12.18	BUY	40,000		
24.10.15	BUY	47,000	-61.76%	-56.49%
24.7.24	1년 경과		-	-
23.7.24	BUY	70,000	-64.35%	-55.14%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

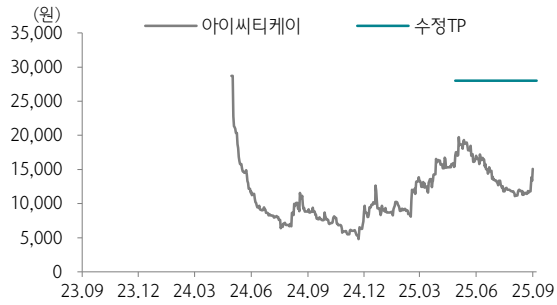
케이엠더블유



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.3	BUY	25,000		
24.12.18	BUY	15,000	-39.86%	-7.40%
24.10.16	BUY	20,000	-60.02%	-54.75%
24.3.20	BUY	25,000	-50.47%	-31.60%
23.3.29	Not Rated	-	-	-

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

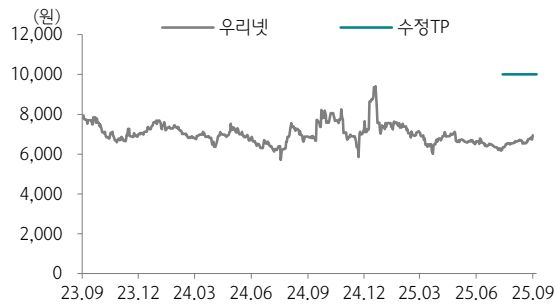
아이씨티케이



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.15	BUY	28,000		
25.2.18	Not Rated	-	-	-

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

우리넷



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.31	BUY	10,000		
25.2.17	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2025년 9월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김홍식)는 2025년 9월 19일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 풀리드,이노와이|어리스,알에프에이|아이씨 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 09월 16일